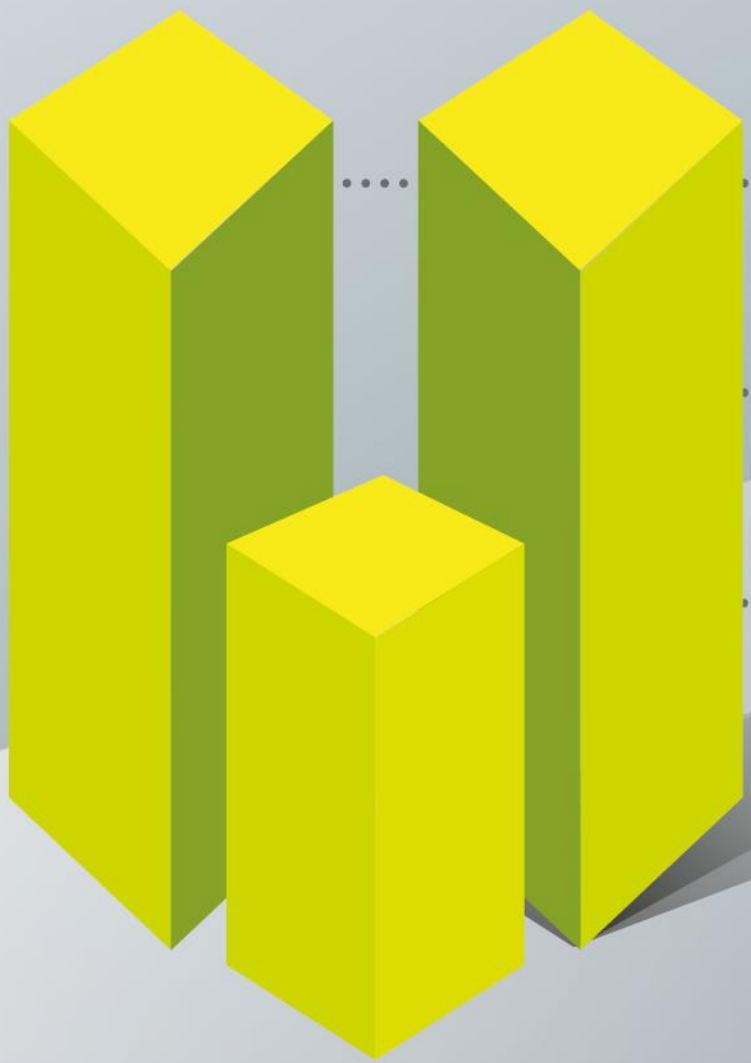
INFORME SEMANAL DEL VOCERO

25-29 SEPTIEMBRE 2017



SHCP

Las aseguradoras mexicanas tienen capacidad para enfrentar los costos por los recientes fenómenos naturales

Nota Informativa

Tras los desastres naturales ocurridos recientemente en nuestro país, producto del huracán Katia y los sismos del 7 y 19 de septiembre, el Gobierno de la República, con apoyo de distintos sectores de la sociedad, lleva a cabo acciones con la finalidad de acelerar la reconstrucción y normalizar la vida cotidiana de sus habitantes, luego de superar la emergencia.

Es a través de sus diferentes dependencias federales y mecanismos como el Fondo Nacional de Desastres Naturales (FONDEN), bono catastrófico y apoyos fiscales, entre otros, como se ejecuta una estrategia para hacer frente a los daños causados al patrimonio de las familias y acelerar la reconstrucción de la infraestructura pública en las zonas impactadas por los fenómenos naturales.

A la par de estas medidas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, coordina desde el inicio de la ocurrencia de los siniestros, acciones con el sector asegurador nacional y reasegurador internacional con presencia en México, para que los procesos de reporte, valuación de siniestro, pago de anticipos y liquidación de sumas aseguradas corresondientes, suceda de forma ordenada, facilitando los trámites y la información a los asegurados.

La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) establecerá facilidades regulatorias para que las aseguradoras mexicanas puedan realizar pagos expeditos de anticipos de siniestros, así como requisitos simplificados para que los asegurados puedan recibir los pagos de los seguros en sus cuentas bancarias, evitando la presentación de documentos adicionales que pudieran haberse perdido durante los eventos.

También, se estableció un mecanismo a través del cual las aseguradoras reportarán a la autoridad sobre el proceso de todos los trámites relacionados con los siniestros señalados, incluyendo el estado del reporte, ajustes y valuaciones realizadas y pagos de sumas aseguradas.

En materia de comunicación, en coordinación con la Secretaría de Gobernación (SEGOB), Protección Civil, la Asociación de Bancos de México (ABM), y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), se montó una plataforma permanente de información para los ciudadanos.

Por un lado, la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) cuenta con un número telefónico nacional (01 800 990 1016), en el cual los ciudadanos pueden recibir orientación sobre cómo procesar sus trámites, y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) mantiene el número 01 800 99 80 80 para asesoría y eventuales quejas sobre los servicios de las empresas aseguradoras.

Este esfuerzo tiene por objetivo que todas aquellas familias y empresas afectadas por los desastres naturales que cuentan con un seguro de daños a casas, negocios, o ante la lamentable pérdida de vida, puedan realizar de manera sencilla el reporte de daños, se evalúen y verifiquen, y así puedan comenzar a obtener el pago de indemnizaciones por parte de las aseguradoras para apoyarlos financieramente ante la pérdida y en la reconstrucción del patrimonio afectado.

La participación del Sector Asegurador nacional e internacional será pieza instrumental para apoyar en el proceso de reconstrucción por su interacción al cubrir a distintos actores públicos y privados. Por un lado, participa en inyectar, después del proceso de valuación, recursos al FONDEN a través de los seguros y bono catastrófico.

En adición, este sector mantiene pólizas que cubren a las distintas dependencias gubernamentales y otras empresas e instituciones del Estado como la SEP, la CFE, el IMSS, el ISSSTE, PEMEX, la CONAGUA, el INFONAVIT, el FOVISSSTE, el INBA y el INAH. En todos los casos, se han activado las acciones de valuación y se inició el pago de anticipos.

Alguna Entidades Federativas como la CDMX, Oaxaca, Hidalgo, Puebla, Guerrero, Baja California Sur y Tlaxcala, cuentan también con pólizas de seguro que protegen la infraestructura estatal. Miles de familias y empresas en las distintas zonas afectadas cuentan con seguros que los protegerán en esta coyuntura.

El soporte que dará el sector asegurador en este contexto, está basado en una sólida estructura financiera de capitalización y reservas, establecida en la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas y su regulación secundaria. Para revisar estos elementos así como el conjunto de medidas que se instrumentaron, el pasado 26 de septiembre el Secretario de Hacienda se reunió con autoridades del sector asegurador.

En esta reunión se confirmó que debido a que las aseguradoras han realizado, en línea con la regulación vigente, una constitución prudente de reservas técnicas y catastróficas para hacer frente a sus obligaciones, el nivel de solvencia financiera de la industria de seguros es robusto y suficiente para atender a todos los ciudadanos, empresas y dependencias del Gobierno de la República aseguradas.

En particular, destaca que, bajo la estructura prudente de administración de riesgos establecida en la regulación mexicana, una proporción mayoritaria de los siniestros a pagar será cubierta por la industria internacional de reaseguro.

En este sentido, **la agencia calificadora Standard & Poor´s (S&P) señaló que la industria mexicana de seguros actualmente muestra fortaleza y tiene la capacidad financiera para afrontar los costos de los recientes eventos catastróficos en nuestro país,** debido a su adecuada administración de riesgos, la cobertura del reaseguro y el marco regulatorio prudente que establece altos niveles de reservas de estabilización lo que ayudará a equilibrar las pérdidas aseguradas.

Indicó que este marco regulatorio prudente mantiene la salud de esta industria, al establecer que las aseguradoras deban realizar pruebas de solvencia de manera regular para evaluar diversos escenarios de estrés y establecer medidas prudenciales altamente conservadoras relacionadas con los riesgos catastróficos.

La calificadora S&P estima que los desastres naturales ocurridos recientemente en nuestro país no impactarán en la tasa de solvencia de las aseguradoras mexicanas, las cuales están bien protegidas por la cobertura del reaseguro y sus niveles de reserva prudentes.

Por su parte, **la calificadora Moody's Investors Service indicó que los efectos de los recientes sismos sobre las compañías aseguradores y los bancos en México serán limitados** dadas las medidas de mitigación para hacer frente a las pérdidas por estos eventos, además de estar financieramente bien preparadas.

Moody's también destacó el fuerte marco regulatorio respecto a los riesgos catastróficos de la industria aseguradora en México y su monto de reservas catastróficas relacionados con terremotos de alrededor de 20.6 mil millones de pesos (1.2 mil millones de dólares).

Destacó que más de 80 por ciento del riesgo por terremoto de las aseguradoras está cedido a las compañías de reaseguros, principalmente a las reaseguradoras internacionales, por lo que es posible que sean éstas las que asuman la mayoría de las pérdidas debidas a los recientes fenómenos naturales.

Los desastres naturales que han ocurrido recientemente en nuestro país y que afectaron de manera considerable a la población de diferentes entidades federativas, nos recuerdan la importancia de tener asegurado nuestro patrimonio, para vivir con más tranquilidad ante éstos y otros eventos impredecibles como terremotos, huracanes, incendios, sismos, inundaciones, robos, ente otros.

En México diversas entidades financieras nos ofrecen instrumentos para proteger nuestro patrimonio con diversas coberturas dependiendo de nuestro bolsillo y con diferentes formas de pago, para que podamos elegir la que más nos convenga.

De acuerdo con la CONDUSEF, las aseguradoras en México ofrecen productos que pueden ayudar a minimizar los gastos de las familias en caso de presentarse una eventualidad desfavorable.

- **Seguro de Casa y negocio.** La mayoría de las pólizas de seguro para casa habitación o negocio cubren la estructura física de la vivienda, y/o el contenido. Esto es, los muebles y accesorios contra: incendio o explosión, terremoto y/o erupción volcánica, robo y/o asalto, rotura de cristales (interiores o exteriores), joyería, equipo electrónico, fenómenos hidrometereológicos (avalanchas de lodo, granizo, helada, huracán, inundación, golpe de mar, marejada, nevada y tiempos tempestuosos), responsabilidad civil (cubre los daños que ocasiones tú y/o tu familia a terceros, a su persona o sus propiedades, derivados de acciones no intencionales, de las cuales sean civilmente responsables), gastos extraordinarios (cubre el pago de la renta de otra vivienda, en caso de que la casa asegurada no pueda ser habitada por incidentes que generen reparaciones en el hogar y/o la remoción de escombro) y beneficios extra, algunos seguros ofrecen servicios gratuito de plomería o reparaciones eléctricas, como parte del seguro para casa habitación.

- **Seguro de automóvil.** Si la póliza es de cobertura amplia como daños materiales, robo y responsabilidad civil, o limitada (robo y responsabilidad civil), cubren el evento de terremoto, incendio, rayo y explosión, ciclón, huracán, tornado, vendavales, granizo, erupción volcánica, entre otros, verifica tus condiciones generales.

- **Seguro de vida.** En caso de fallecimiento del asegurado, el seguro pagará a los beneficiarios la suma asegurada contratada.

El aseguramiento frente a los desastres naturales garantiza el financiamiento y eficacia en las actividades de reconstrucción, y proporciona tranquilidad para las finanzas públicas y el patrimonio de los ciudadanos.

Para mayor información y asesoría sobre los productos y servicios de las empresas aseguradoras, comunicarse con la (CONDUSEF) al teléfono 01 800 99 80 80 o visitar la página de internet www.condusf.gob.mx. También puedes consultar y seguir en Twitter: @CondusefMX.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Finanzas Públicas

El superávit público sumó 105.4 mmp durante los primeros ocho meses del año, el primero para un periodo similar desde 2008. Durante enero-agosto de 2017, los ingresos presupuestarios ascendieron a 3,440.5 mil millones de pesos (mmp), cifra 2.5% superior en términos reales a los registrados en el mismo periodo de 2016 y 532 mmp por arriba de los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El aumento de 1.4% real anual de los ingresos tributarios no petroleros (95 mmp mayor a lo previsto). Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 4.5% del sistema renta y de 3.7% en el impuesto al valor agregado; mientras que se observó una disminución de 14.3% real anual en el IEPS y de 0.9% en el impuesto a las importaciones.

- ✓ El crecimiento de 20% de los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal, los cuales fueron mayores en 370.2 mmp a lo aprobado.

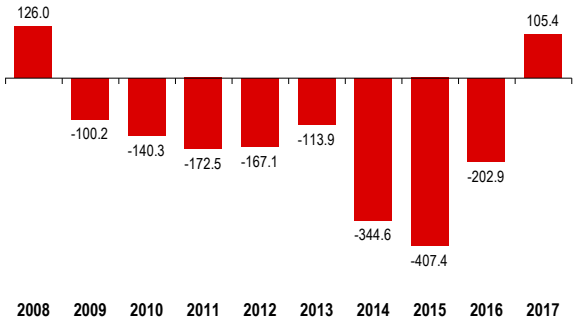
Los ingresos petroleros, aunque descendieron 9.6% real anual, fueron superiores en 33.2 mmp respecto a lo aprobado).

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 3,355.2 mmp en los primeros ocho meses del año, 6.2% real inferior a lo observado en el mismo periodo del año anterior, pero 63.2 mmp mayor a lo previsto en el programa. En esta línea, el gasto programable se contrajo 10.7% real anual en el lapso referido, donde sobresale una reducción real anual de 5.5% en el gasto corriente estructural y de 13.8% en los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes; mientras que las pensiones y jubilaciones aumentaron 5.3% real anual y el gasto de operación se elevó 3%. El gasto no programable aumentó 7.9% real anual durante enero-agosto pasados, ante el avance de 7.9% en las participaciones a las entidades federativas, debido a la evolución favorable de la recaudación, y de 7.8% en Adefas y otros. Por su parte, el costo financiero aumentó 10%.

Así, en enero-agosto de este año, el superávit público fue de 105.4 mmp, el primero para un periodo similar desde 2008, que contrasta favorablemente con el déficit previsto para el periodo de 383.3 mmp, debido al esfuerzo de consolidación fiscal previsto para este año, a la evolución de los ingresos tributarios y al entero del remanente de operación del Banco de México. Mientras que al excluir la inversión productiva[1] para evaluar la meta del balance, el saldo fue superavitario en 331.4 mmp, mayor en 455.1 mmp a lo que se esperaba y en 126.7% real anual al superávit registrado en el periodo enero-agosto del año anterior.

Balance fiscal del sector público

Enero-agosto de cada año, miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

[1] Excluye las inversiones de alto impacto económico y social del Gobierno Federal.

El balance primario mostró un superávit de 431.1 mmp durante los primeros ocho meses del año, cifra que representa 4.8 veces el superávit de 90.1 mil millones de pesos registrado en 2016 y que contrasta favorablemente con el déficit previsto para el periodo de 34.4 mmp. Este resultado es consistente con el objetivo anual de lograr el primer superávit primario desde 2008. En tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público registraron un superávit de 125.5 mmp, una mejora de 280.9 mmp respecto al déficit observado en los primeros ocho meses de 2016, ante el esfuerzo de consolidación fiscal previsto para este año, la evolución de los ingresos tributarios y el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM). Este resultado está en línea con obtener un déficit de 1.4% del PIB al considerar el ROBM y cumplir la meta de 2.9% del PIB aun si se excluye el ROBM al cierre de 2017.

Finalmente, al 31 de agosto de 2017 de la deuda neta del Sector Público sumó 9,338 mmp, mientras que la deuda neta del Gobierno Federal alcanzó los 7,003.1 mmp, por lo que la medida más amplia de deuda pública, esto es, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue de 9,354.7 mmp (el componente interno es equivalente al 64.6%, mientras que el externo al 35.4%). La evolución de la deuda pública es congruente con una disminución del SHRFSP de 50.1% del PIB al cierre de 2016 a 48.0% del PIB al cierre de 2017, considerando el Remanente de Operación de Banxico. *(Ver comunicado completo aqui)*

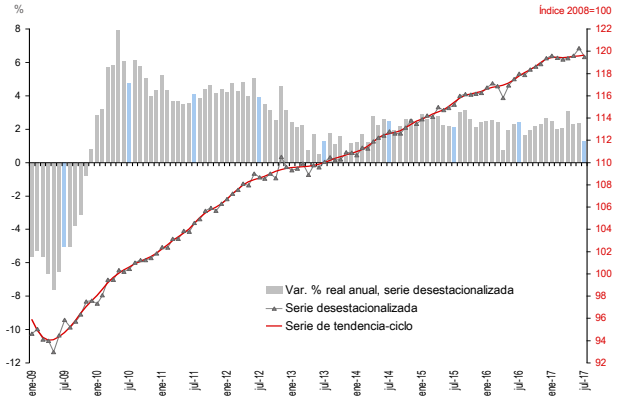
Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

La actividad económica avanzó 1.3% anual en julio. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 1.3% real anual en julio de 2017. Lo anterior, fue resultado del crecimiento real de las actividades terciarias (+2.7%) y primarias (+2.4%), mientras que las secundarias retrocedieron 1.5% real anual. Respecto al mes anterior, el IGAE mostró una variación de -0.7%, luego de tres incrementos mensuales continuos, ante el descenso reportado por todos sus grupos de actividades: las actividades primarias disminuyeron 1.6%, las secundarias 1% y las terciarias -0.1%.

Con cifras originales, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 1% real anual en el séptimo mes del año, lo que implicó el tercer incremento anual consecutivo, debido al crecimiento de las actividades terciarias (+2.4%) y primarias (+2%), en tanto que las secundarias se contrajeron 1.6%. *(Ver comunicado completo aqui)*

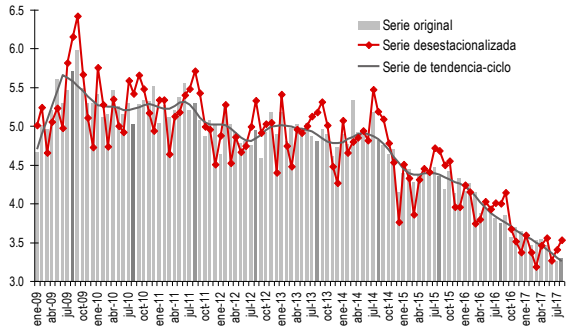
IGAE



Fuente: INEGI.

La tasa de desempleo se mantiene baja. Con cifras desestacionalizadas, en agosto de 2017 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.3% de la Población Económicamente Activa (PEA), similar a la de los dos meses previos, pero la más baja para un mes semejante por lo menos desde 2005. Por sexo, la TDN de los hombres fue de 3.1%, mientras que la de mujeres fue de 3.5%, las menores para un mes de agosto desde 2005 y 2007, respectivamente. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57.0% de la Población Ocupada (PO) en agosto pasado, la más baja para un mes semejante por lo menos desde 2005.

Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA

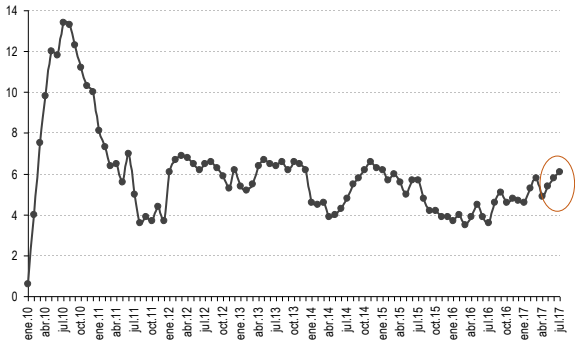


Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.5% de la PEA en agosto pasado, la menor para un mes de los últimos 13 años. Guerrero, Morelos y Oaxaca fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación (1.6%, 1.9% y 2.2%, respectivamente), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (6.9%), Ciudad de México (5%), Baja California Sur (4.6%) y Coahuila (4.6%). Por su parte la TIL fue de 57.2% de la PO en el octavo mes de 2017, la menor para un mes similar por lo menos desde 2005. *(Ver comunicado completo aquí)*

Durante los últimos doce meses se crearon cerca de 163 mil puestos en las empresas adscritas a IMMEX. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.85 millones en julio de 2017, lo que implicó un incremento anual de 6.1%, esto es, +162,876 puestos, lo que implicó la mayor creación de empleos para un mes semejante desde 2010, ante el crecimiento de 6.1% en el empleo del sector manufacturero (+147,853 puestos) y de 5.7% en el empleo del sector no manufacturero (+15,023 empleos).

Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX*
Variación % anual, cifras originales



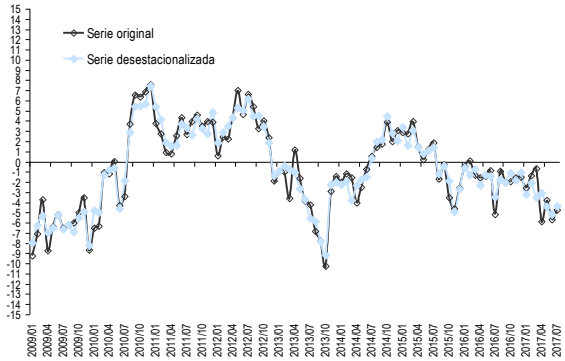
**Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.*

Con datos desestacionalizados, en el séptimo mes del año el personal ocupado en este tipo de establecimientos creció 6% anual (el más alto desde marzo de 2015) y 0.6 mensual (el tercer incremento de manera consecutiva). Lo anterior, resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+6.1% anual y +0.3% mensual) y no manufactureros (+4.8% anual y 1.5% mensual). *(Ver comunicado completo aquí)*

La actividad del sector construcción se contrajo en julio. Con cifras desestacionalizadas, en julio de 2017 el valor real de la producción generado por la industria de la construcción mostró una variación de -0.2% respecto al mes previo y de -4.4% con relación a julio de 2016. Lo anterior, debido principalmente al descenso registrado por obras relacionadas con edificación, electricidad y comunicaciones, y petróleo y petroquímica.

Actividad de las empresas constructoras

2009-2017



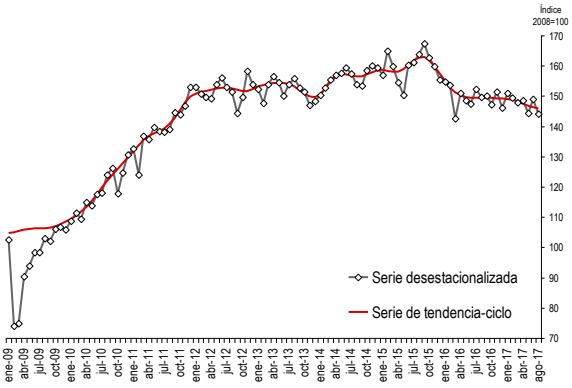
Fuente: INEGI.

Con cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó una variación de -4.7% anual en julio pasado, ante menores obras relacionadas con petróleo y petroquímica (-36.2% anual), edificación (-5.5%) y electricidad y comunicaciones (-24.5%). *(Ver comunicado completo aquí)*

La producción minerometalúrgica se debilitó en el séptimo mes del año. Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) mostró una variación de -3.4% en términos reales en julio de 2017 respecto al mes inmediato anterior y de -5.5% con relación a julio de 2016, luego de crecer 3.3% mensual y 1.1% anual en junio pasado.

Con datos originales, la actividad minerometalúrgica mostró una variación real anual de -5.4% en el séptimo mes de este año, ante la contracción en la producción de plomo, cobre, plata, oro, fluorita, azufre, zinc, carbón no coquizable y la de pellets de fierro, en tanto que la de coque creció. Por su parte, la producción de yeso no presentó variación en el mes en referido. *(Ver comunicado completo aquí)*

Producción minerometalúrgica



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

Los flujos comerciales crecen arriba de dos dígitos en el octavo mes del año. Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 2,732 millones de dólares (mdd) en agosto de 2017, 45% mayor al déficit

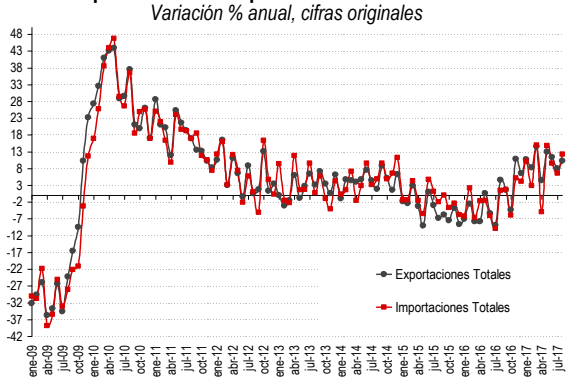
reportado en agosto de 2016, resultado de un incremento de 10.3% en las exportaciones y de 12.2% en las importaciones. Con ello, en los primeros ocho meses del año, el déficit de la balanza comercial de mercancías sumó 7,165 mdd, 33.4% menor al del mismo periodo de 2016.

El crecimiento de las exportaciones totales fue producto de un aumento anual de 10.6% en las exportaciones no petroleras y de 4.1% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras se elevaron 10.7%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 9.3% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 16.9%.

Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 9.3% en las importaciones no petroleras y de 44.5% en las petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 12% en las importaciones de bienes de consumo, de 12.9% en las de bienes de uso intermedio y de 7.2% en las de bienes de capital.

Con cifras desestacionalizadas las importaciones y exportaciones totales crecieron en términos mensuales 1.96% y 3.35%, respectivamente, en agosto pasado, luego de contraerse el mes previo. *(Ver comunicado completo aquí)*

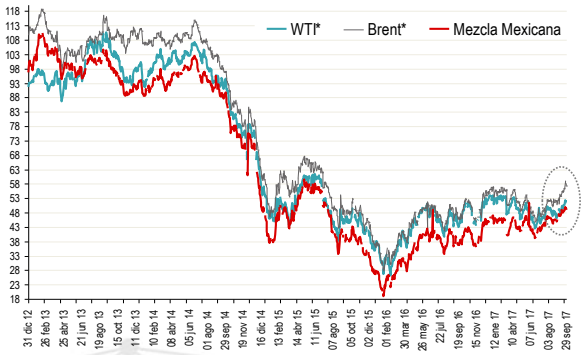
Exportaciones e importaciones de mercancías
Variación % anual, cifras originales



Fuente. INEGI.

Los precios del petróleo aumentan por cuarta semana consecutiva. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 29 de septiembre de 2017 en 49.02 dólares por barril (dpb), 0.55% superior respecto a su cotización del pasado 22 de septiembre (+0.27 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 5.87% (+2.72 dpb) y un nivel promedio de 44.50 dpb, 2.50 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2016



**Cotización del contrato a futuro.*
Fuente: PEMEX.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana al alza, tras anunciarse que Irán limitó el transporte de productos petrolíferos a la región autónoma del Kurdistán y luego de que la Administración de Información de Energía reportó una disminución en los inventarios comerciales de crudo en Estados unidos, así como del aumento en el proceso de refinación en dicho país.

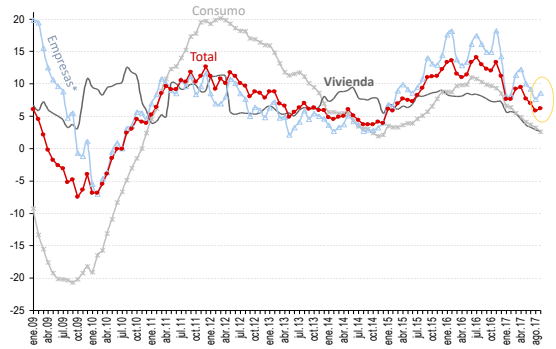
Así, el WTI para y Brent para noviembre de 2017 mostraron una variación semanal de +1.99% (+1.01 dpb) y de +1.20% (+0.68 dpb), respectivamente, al cerrar el 29 de septiembre pasado en 51.67 y 57.54 dpb, en ese orden. *(PEMEX)*

Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

El crédito de la banca comercial creció cerca de 6.2% anual en agosto. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,868.9 miles de millones de pesos a agosto de 2017, lo que implicó un incremento real anual de 6.2%, superior al del mes previo de 5.8%, ante un repunte del crédito a las empresas (+8.6%) y el crecimiento del crédito al consumo (+2.6%) y a la vivienda (+2.7%). (*Banxico*)

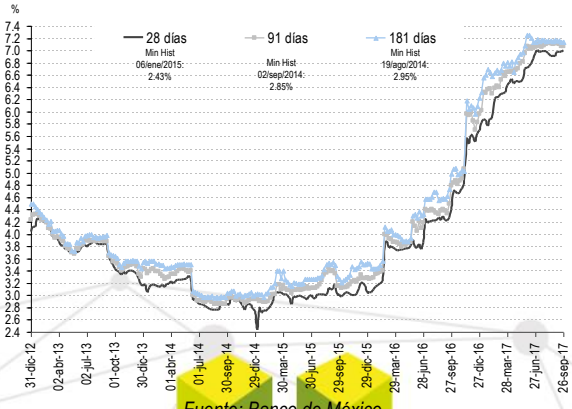
Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario
Variación % real anual



** Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.*
Fuente: Banco de México.

Tasa líder de Cetes se ubica en 7%. El 26 de septiembre de 2017 se realizó la 39º subasta de valores gubernamentales de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se elevó 2 puntos base (pb) con relación a la subasta de la semana previa, al ubicarse en 7%; mientras que la de los Cetes a 91 y 181 días se mantuvieron estables en 7.07% y 7.14%, en ese orden.

Tasas de rendimientos de Cetes



Fuente: Banco de México.

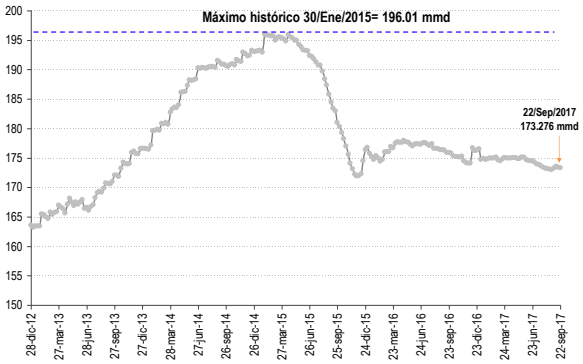
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años disminuyó 10 pb a 6.89%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años aumentó 1 pb a 0.20%. *(Ver información aquí)*

Las reservas internacionales mostraron un ajuste de -94 mdd durante la semana pasada. Al 22 de septiembre de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,276 millones de dólares (mdd), lo que implicó un ajuste semanal de -94 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 9 mdd y de una reducción de 85 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan un descenso de 3,265 mdd, equivalente a -1.8%. *(Ver comunicado completo aquí)*

Saldo semanal de la reserva internacional neta

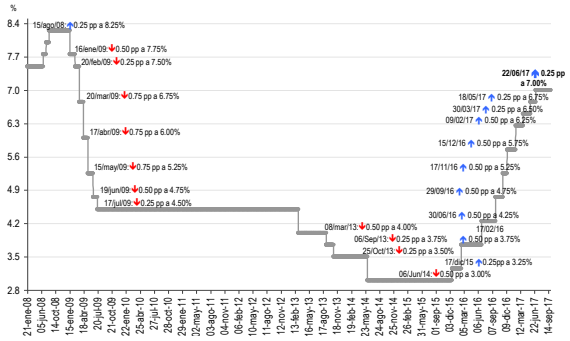
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

Banxico decidió mantener en 7.00% el objetivo de la tasa de fondeo bancario, al considerar que sigue siendo congruente con la convergencia de la inflación a su meta. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el pasado 28 de septiembre su decisión por unanimidad de mantener en 7.00% el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Esto, al considerar que la postura de política monetaria actual es congruente con la convergencia de la inflación general a la meta de 3.00% a finales de 2018.

Tasa de interés objetivo-Banxico[1/]



1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: Banxico.

La Junta indicó que, desde finales de 2015, el Banco de México ha implementado las medidas necesarias para contribuir a que los ajustes en precios relativos derivados de los choques que ha recibido el país desde mediados de 2014 se den de manera ordenada, logrando así que las expectativas de mediano y largo plazo permanezcan ancladas. Agrega que al considerar que los ajustes en la postura monetaria tienen un efecto rezagado sobre la inflación general, las acciones de política monetaria que ha

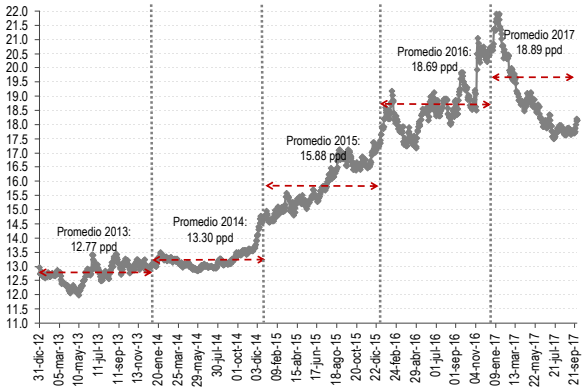
implementado ya han comenzado a reflejarse en un incipiente cambio de tendencia en la inflación general y subyacente. Lo anterior, junto con la significativa apreciación de la moneda nacional frente al dólar, la moderación en la demanda por crédito y el anclaje de las expectativas de inflación, fundamenta la previsión central de que la inflación general anual ya se conduce a la convergencia al objetivo de 3.00 por ciento para finales de 2018.

La Junta de Gobierno puntualizó que seguirá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial, del traspaso de las variaciones del tipo de cambio y la evolución de la brecha del producto, así como de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y el impacto de los sismos sobre los precios. Esto, con el fin de asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de esta a su objetivo. *(Ver comunicado completo aquí)*

El peso cerró la semana en 18.16 unidades. Del 25 al 29 de septiembre de 2017, el peso mexicano en general perdió fortaleza, principalmente, debido a que se han reafirmado las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos incrementará la tasa de interés a finales de este año.

Así, el pasado 29 de septiembre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.1590 pesos por dólar (ppd), 41 centavos más respecto al dato observado el 22 de septiembre de este año (+2.3%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.89 ppd y una apreciación de 2.46 pesos (-11.9%). *(Banxico)*

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar

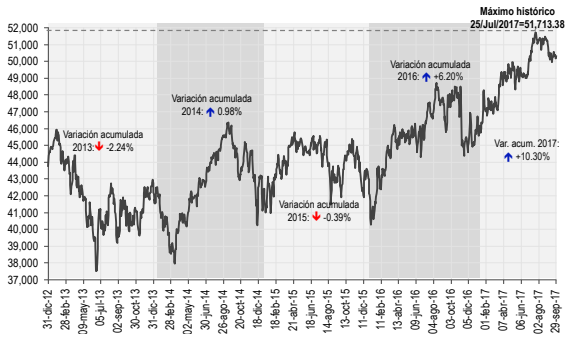


Fuente: Banco de México.

La BMV finalizó la semana prácticamente estable. Del 25 al 29 de septiembre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos mixtos cerrando prácticamente estable debido, por un lado, a compras de oportunidad, en una jornada en la que los inversionistas ajustaron sus portafolios por el fin de mes y cierre del tercer trimestre, y, por el otro, a que los inversionistas se encontraron asimilando un contexto de mayores tasas de interés en Estados Unidos en el corto plazo y analizando el plan tributario del presidente estadounidense Donald J. Trump.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 29 de septiembre de 2017 en las 50,346.06 unidades, lo que implicó una variación semanal de +0.06% (+32.55 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 10.30% en pesos y de 25.25% en dólares. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

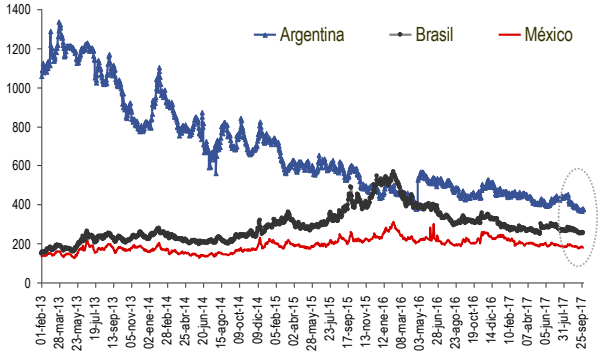


Fuente: BMV.

El riesgo país de México bajó a 170 pb, su menor nivel desde el diciembre de 2014. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 29 de septiembre de 2017 en 170 puntos base (pb), su menor nivel desde el 5 de diciembre de 2014, 11 pb inferior a su nivel observado una semana antes y 62 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 1 pb, mientras que el de Brasil descendió 6 pb, para ubicarse el 29 de septiembre de este año en 367 y 247 pb, en ese orden. *(JP Morgan)*

Riesgo país*
Puntos base



**EMBI+ de JP Morgan; Fuente: JP Morgan.*

Comportamiento de la Economía Mexicana
Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017
Finanzas Públicas				
Saldo del Sector Público (Ene-Ago/17)	--	+105.4 mmp	*n.s.**	*n.s.* (Ene-Ago)*
Actividad Económica				
Empresas Constructoras (Jul)	↓	--	-0.2%[1/]	-3.6% (Ene-Jul)*
IGAE (Jul)	↑	--	+1.3%[1/]	+2.05% (Ene-Jul)*
Producción Minerometalúrgica (Jul)	↓	--	-5.4%*	-1.5% (Ene-Jul)*
Personal Ocupado en Empresas Adscritas a IMMEX (Jul)	↑	--	+6.1%*	+3.1% (Jul17/Dic16)
Tasa de Desempleo	↓	3.3% de la PEA	-0.45 pp*	-0.36 pp (Ago17/Dic16)
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ago/17)	↑	-2,733 mdd	+45.0%	-33.4% (Ene-Ago)*
Exportaciones	↑	35,778 mdd	+10.3%	+10.1% (Ene-Ago)*
Importaciones	↑	38,511 mdd	+12.2%	+8.2% (Ene-Ago)*
Mezcla Mexicana de Exportación (29 Sep/17)	↑	49.02 dpb	+0.55% (+0.27 dpb)**	+5.87% (+2.72 dpb)
Mercados Financieros				
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP	↑	3,868.9 mmp	+6.2%*	+7.6% (Ene-Ago)*
Política Monetaria-Tasa Objetivo (28 sep/17)[2/]	⇔	7.00%	0.00 pp	+1.25 pp
CETES 28 días (Subasta 39/17)	↑	7.00%	+0.02 pp	+1.31 pp
Reservas Internacionales (al 22 Sep/17)	↓	173,276 mdd	-94 mdd	-3,265 mdd
Tipo de Cambio Fix (29 Sep/17)	↑	18.1590 ppd	+41 centavos (+2.3%)**	-2.46 pesos (-11.9%)
IPC–BMV (29 Sep/17)	↑	50,346.06 unidades	+0.06% (+32.55 ptos)**	+10.30%
Riesgo País (29 Sep/17)	↓	170 pb	-11 pb**	-62 pb

ppd: *pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp.* ***mdd:*** *millones de dólares.* ***mmp:*** *miles de millones de pesos.* ***mdd:*** *millones de dólares.* ***n.s.:*** *no significativo, pasó de déficit a superávit. *Variación respecto al mismo mes o periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior.* ***1/*** *Cifras ajustadas por estacionalidad.* ***2/*** *Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.* ***Fuente:*** *SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

25-29 Septiembre 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		**Último Dato**	**Var. respecto al dato anterior****	**Observación**
Estados Unidos				
Actividad Nal. de la Fed de Chicago (Ago)	↓	-0.31 puntos	-0.34 puntos	Más bajo de lo esperado (-0.25 puntos)
Actividad Manufacturera Fed de Dallas (Sep)	↑	21.3 puntos	+4.3 puntos	--
Venta de Casas Nuevas (Ago)	↓	560 mil	-1.9%	Debajo de lo esperado (583 mil)
Confianza del Consumidor The Conference Board (Sep)	↓	119.8 ptos	-0.6%	Debajo de lo esperado (120.2 ptos)
Actividad Manufacturera Fed de Richmond (Sep)	↓	19 puntos	-5 puntos	Arriba de lo esperado (13 puntos)
Pedidos de Bienes Durables (Ago)	↑	--	+1.7% (+5.1% anual)	Arriba de lo esperado (+1.5% mensual)
Venta de Casas Pendientes (Ago)	↓	106.3 puntos	-2.6%	Debajo de lo esperado (-0.2%)
PIB (Final II Trim)	↑	--	+3.1%	En línea con lo esperado
Déficit de la Balanza Comercial (Ago)	↓	-62.9 mmd	-1 mmd	Menor de lo esperado (-65.7 mmd)
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Sep)	↑	17 puntos	+1 puntos	--
Seguros de Desempleo	↓	1.934 millones	-2.3% (-45 mil)	Menor de lo esperado (1.990 millones)
Solicitudes Seguros-Desempleo	↑	272 mil	+4.6% (+12 mil)	Debajo de lo esperado (275 mil)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg	↑	51.6 puntos	+1.0 puntos	--
Ingresos Personales (Ago)	↑	--	+0.2%	En línea con lo esperado
Gasto Personales (Ago)	↑	--	+0.1%	En línea con lo esperado
Chicago-PMI (Sep)	↑	65.2 puntos	+6.3 puntos	Arriba de lo esperado (58.5 p)
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Ene)	↓	95.1 puntos	-0.2 pp	Menor de lo esperado (95.3 puntos)
España				
Precios al Productor (Ago)	↑	--	+3.2% anual	-
Inflación (Sep)	↑	--	+0.2% men (+1.8% anual)	Practicamente en Línea con lo esperado
Ventas al Menudeo (Ago)	↑		+1.6%	Menor a lo esperado (+2.4%)
Italia				
Pedidos Industriales (Jul)	↑	--	+0.2%	--
Alemania				
Indicador IFO (Sep)	↓	115.2	-0.7 puntos	Debajo de lo esperado (116.0 puntos)
Indicador Gfk de Clima de Consumo en Alemania (Oct)	↑	10.8 puntos	+0.1 puntos	Ligeramente menor de lo esperado (10.9 puntos)
Inflación (Sep)	↑	--	+0.1% (+1.8% anual)	En línea con lo esperado
Zona del Euro				
Clima Empresarial (Sep)	↑	--	+1.3%	Arriba de lo esperado (+1.1%)
Confianza del Consumidor (Sep)	↑	--	+1.2%	En línea con lo esperado
Japón				
Inflación (Sep)	↑	--	+0.7% men	En línea con lo esperado
Tasa de Desempleo (Ago)	↑	--	+2.8%	En línea con lo esperado

De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda.* ***mmd:* *miles de millones de dólares.* ***Fuente:*** *SHCP, con base en diversos comunicados*

Perspectivas Económicas

Nacionales

La tasa de referencia de Banxico no se modificará en el corto plazo: Citibanamex. Luego de la decisión de Política monetaria por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), analistas de Citibanamex reiteran que, en su escenario, Banxico se mantendrá sin modificar la tasa de referencia por el resto de este año y durante 2018. Consideran que diversos factores/procesos tales como la renegociación del TLCAN, las elecciones presidenciales del 2018 y el proceso de normalización de la Fed, entre otros factores, justifican un enfoque cauteloso por parte de Banxico para los siguientes meses. *(Citibanamex)*

Fitch no ve variaciones en notas de entidades afectadas por reciente sismo. Fitch Ratings estimó que las implicaciones derivadas del sismo del pasado 19 de septiembre en el gasto y la liquidez de la Ciudad de México, Morelos, Puebla y estado de México serán diferentes para cada entidad, pero que no se esperan variaciones de las calificaciones en el corto plazo a consecuencia del fenómeno natural.

Indicó que el impacto estará mitigado a corto y mediano plazos por la disposición de fondos federales para atender estas contingencias, además de que algunas de estas entidades cuentan con fondos locales o seguros, lo que incrementa su estabilidad. *(Notimex)*

El peso mexicano cerca de su equilibrio: Carnstens. En el marco de una conferencia del Banco de Inglaterra, el Gobernador del Banco de México, Agustín Carnstens, señaló que el tipo de cambio peso/dólar ahora está más cerca de su nivel de equilibrio, pero podría seguir fortaleciéndose. Carstens agregó que es necesario que haya más claridad sobre la dirección de la inflación en México antes de tomar cualquier decisión para una baja de las tasas de interés, que están en máximos de ocho años. *(Reuters)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	2.00	2.50	6.20	4.10	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.10	2.20	6.30	3.80	--	--
Bancomer	2.20	2.00	6.20	3.70	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	2.15	2.02	6.33	3.71	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.90	2.00	4.61	3.09	-2.48	-2.66
Banco Mundial	1.80	2.20	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	1.90	2.00	5.30	3.80	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.15	2.40	6.25	⇔3.80	--	--
Banco de México	2.0-2.5	2.0-3.0	Arriba de la cuota superior 3.00	Tendencia convergente a 3.00	-2.2	-2.2
SHCP	***2.0-2.6***	***2.0-3.0***	***5.8***	***3.00***	***-1.8***	***-1.8***

Nota. *Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente:* ***Citibanamex****, Encuesta Citibanamex (20 Sep/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Sep/17);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (20 Sep/17) y Situación México (III Trim/17);* ***1/*** *Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras;* ***OCDE****, Perspectivas Económicas Globales (Jun/17);* ***FMI****, World Economic Outlook (Jul/17),* ***Banco Mundial****, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/17);* ***Encuesta Banco de México****, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ago/17);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Abril-junio/17); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico 2017-2018," y Comunicado No. 176 (8 Sep 17).*

Lo que esperan los mercados

2-6 Octubre 2017

Para la semana del 2 al 6 de octubre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense**, **entre ellos destacan:** gastos en construcción (ago), actividad manufacturera y de servicios (sep), reporte de empleo-ADP (sep), el saldo de la balanza comercial (ago), pedidos de fábricas (ago), la tasa de desempleo (sep), las ventas al mayoreo (ago), el crédito al consumidor (ago) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).

- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** la confianza empresarial, los pedidos manufactureros y la confianza del consumidor en septiembre; el comportamiento de los indicadores cíclicos, del consumo privado en el país y de la inversión fija bruta durante julio; las remesas familiares en agosto y las expectativas de los especialistas en economía del sector privado recabadas por Banxico correspondientes al noveno mes del año.

- ✓ Los mercados seguirán atentos a la **evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.

- ✓ También seguirán atentos a **nueva información respecto a la renegociación del TLCAN** y más pistas sobre la política monetaria a seguir de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Calendario Económico

Octubre 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2 Expectativas Empresariales (Sep) Pedidos Manufactureros (Sep) Confianza Empresarial (Sep) Remesas Familiares (Ago) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Sep)	**3** Indicadores Cíclicos (Jul) Reservas Internacionales (al 29 Sep) Subasta 40 de Valores Gub	**4** Inversión Fija Bruta (Jul)	**5** Confianza del Consumidor (Sep) Consumo Privado en el Mercado Interior (Jul)	**6** Actividad Industrial por Entidad Federativa (Jun)
Gastos en Construcción (Ago) *Act. Manufacturera-ISM (Sep)* *Act. Manufacturera-PMI (Sep)*		*Act. Servicios- PMI (Sep)* *Act. No Manufacturera- ISM (Sep)* *Reporte Empleo-ADP (Sep)*	*Balanza Comercial (Ago)* *Pedidos de Fábrica (Ago)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg*	*Tasa de Desempleo (Sep)* *Ventas al Mayoreo (Ago)* *Credito al Consumidor (Ago)*
9 Balanza Comercial (Ago) Inflación (Sep) Precios al Productor (Sep)	**10** Reservas Internacionales (al 6 Oct) Subasta 41 de Valores Gub	**11**	**12** Actividad Industrial (Ago) Minuta sobre la Ultima Reunión de Política Monetaria	**13**
Día Festivo (Día de la Raza)	*Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Sep)*	*Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria*	*Balanza Fiscal (Sep)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Precios al Productor (Sep)* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Inflación (Sep)* *Ventas al Menudeo (Sep)* *Inventarios de Empresas (Ago)* *Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Oct)*
16	**17** Reservas Internacionales (al 13 Oct) Subasta 42 de Valores Gub	**18**	**19** Indicadores del Sector Manufacturero (Ago)	**20** Ocupación y Empleo (Sep)
Act. Manuf. Empire State (Oct)	*Precio de Imp. y Exp. (Sep)* *Mercado de Vivienda-HMI (Oct)* *Producción Industrial (Sep)*	Reporte Beige Book *Construcción de Casas Nuevas (Sep)*	*Indicadores Comp. The Conference Board (Sep)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Act. Manuf- Filadelfia (Oct)* *Comod Consumidor- Bloomberg*	*Venta de Casas Existentes (Sep)*
23 Empresas Constructoras (Ago)	**24** Inflación (1a Q Oct) IGAE (Ago) Reservas Internacionales (al 20 Oct) Subasta 43 de Valores Gub	**25** Sector Servicio (Ago) Empresas Comerciales (Ago)	**26** Balanza Comercial (Sep)	**27**
Act. Nacional Fed Chicago (Sep)	*Act. Manuf.Fed Richmond (Oct)*	*Precios de las Viviendas FHFA (Ago)* *Pedidos de Bienes Durables (Sep)* *Venta de Casas Nuevas (sep)*	*Act. Manuf.Fed Kansas (Oct)* *Venta de Casas Pendientes (Sep)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod Consumidor-Bloomberg* *Balanza Comercial (Sep)*	*Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Oct)* *PIB (III Trim)*
30 Establecimiento con Programa IMMEX (Ago) Industria Minerometalurgica (Ago) Subasta 44 de Valores Gub.	**31** Actividad Económica Estatal (II Trim) PIB (Opt. III Trim) Reservas Internacionales (al 27 Oct) Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Sep)	1	2	3
Ingresos y Gastos Disp. (Sep) *Act. Manuf. Fed Dallas (Mar)*	*Confianza del Consumidor- Conference Board (Oct)* *Chicago-PMI (Oct)*			

**** Los indicadores en itálicas se refieren a Estados Unidos.***

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: https://www.gob.mx/hacienda#prensa. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: voceria@hacienda.gob.mx.